



Research and
Development Center

铁水日产继续恢复，短期钢价震荡偏强运行

钢铁

2024年9月21日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

钢铁

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubol@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅

大厦B座

邮编: 100031

铁水日产继续恢复，短期钢价震荡偏强运行

2024年9月21日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 0.49%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 0.93%，长材板块上涨 0.24%，板材板块上涨 0.70%；铁矿石板块上涨 1.58%，钢铁耗材板块上涨 2.15%，贸易流通板块上涨 1.26%。
- **铁水产量环比增加。**截至 9 月 20 日，样本钢企高炉产能利用率 84.1%，周环比增加 0.17 个百分点。截至 9 月 20 日，样本钢企电炉产能利用率 39.7%，周环比增加 2.92 个百分点。截至 9 月 20 日，五大钢材品种产量 710.3 万吨，周环比增加 7.16 万吨，周环比增加 1.02%。截至 9 月 20 日，日均铁水产量为 223.83 万吨，周环比增加 0.45 万吨，同比下降 25.02 万吨
- **五大材消费量环比下降。**截至 9 月 20 日，五大钢材品种消费量 844.5 万吨，周环比下降 46.77 万吨，周环比下降 5.25%。截至 9 月 20 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.9 万吨，周环比下降 1.51 万吨，周环比下降 12.12%。
- **社会库存环比下降。**截至 9 月 20 日，五大钢材品种社会库存 982.8 万吨，周环比下降 43.28 万吨，周环比下降 4.22%，同比下降 12.25%。截至 9 月 20 日，五大钢材品种厂内库存 399.4 万吨，周环比增加 6.8 0 万吨，周环比增加 1.73%，同比下降 6.98%。
- **普钢价格环比上涨。**截至 9 月 20 日，普钢综合指数 3430.9 元/吨，周环比增加 38.16 元/吨，周环比增加 1.12%，同比下降 16.70%。截至 9 月 20 日，特钢综合指数 6572.9 元/吨，周环比增加 12.88 元/吨，周环比增加 0.20%，同比下降 6.61%。截至 9 月 20 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-107.23 元/吨，周环比增加 106.7 元/吨，周环比增加 49.8 7%。截至 9 月 20 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-195.22 元/吨，周环比下降 176.9 元/吨，周环比下降 964.45%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 9 月 20 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 688 元/吨，周环比下跌 23.0 元/吨，周环比下跌 3.2 3%。截至 9 月 20 日，京唐港主焦煤库提价为 1730 元/吨，周环比持平。截至 9 月 20 日，一级冶金焦出厂价格为 1955 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 9 月 20 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.78 天，周环比下降 0.0 天，同比增加 0.1 天。截至 9 月 20 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 21.06 天，周环比下降 0.2 天，同比下降 1.7 天。截至 9 月 20 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.54 天，周环比增加 0.3 天，同比增加 0.2 天。
- 本周，铁水日产环比微增，但仍低于往年同期水平（截至 9 月 20 日，日均铁水产量为 223.83 万吨，周环比增加 0.45 万吨，同比下降 25.0 2 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 4.22%，五大钢材品种

厂内库存周环比增加 1.73%。本周钢价继续逐步回升，原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 23.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，9 月 19 日，焦炭首轮提涨落地，华东、华北主流钢厂接受焦炭采购价格上调 50-55 元/吨。受需求有所好转，铁水产量继续增加，上游原材料逐步止跌企稳。整体上，我们认为下游仍有补库需求，预计短期钢价震荡偏强运行，但仍需关注后续产能管控措施及下游需求变动，随着补库预期落地及产能管控的加码，钢材价格有望逐步修复。

- **投资建议：**虽然钢铁行业现阶段面临供需矛盾突出等困扰，行业利润整体下行，但伴随系列“稳增长”政策纵深推进，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下保持平稳或甚至边际略增，反观平控政策预期下钢铁供给总量趋紧且产业集中度持续趋强，钢铁行业供需总体形势有望维持平稳。与此同时，经济高质量发展和新质生产力宏观趋势下，特别是受益于能源周期、国产替代、高端装备制造的高壁垒高附加值的高端钢材有望充分受益。总体上，我们认为未来钢铁行业产业格局有望稳中趋好，叠加当前部分公司已经处于价值低估区域，现阶段仍具结构性投资机遇，尤其是拥有较高毛利率水平的优特钢企业和成本管控力度强、具备规模效应的龙头钢企，未来存在估值修复的机会，维持行业“看好”评级。**建议关注以下投资主线：**一是充分受益新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、常宝股份、武进不锈；二是受益于高端装备制造及国产替代的优特钢公司中信特钢、甬金股份；三是布局上游资源且具备突出成本优势的高壁垒资源型企业首钢资源、河钢资源；四是资产质量优、成本管控强力的钢铁龙头企业华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份；五是受益地方区域经济稳健发展和深化企业改革有望迎来困境反转的山东钢铁。
- **风险因素：**地产进一步下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

目 录

| | |
|----------------------|----|
| 一、本周煤炭板块及个股表现 | 5 |
| 二、本周核心数据 | 6 |
| 三、上市公司估值表及重点公告 | 14 |
| 四、本周行业重要资讯 | 16 |
| 五、风险因素 | 17 |

表 目 录

| | |
|----------------------------|----|
| 表 1: 五大钢材品种产量 (万吨) | 6 |
| 表 2: 五大钢材品种消费量 (万吨) | 7 |
| 表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨) | 8 |
| 表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨) | 8 |
| 表 5: 钢材分品种价格 (元/吨) | 9 |
| 表 6: 重点上市公司估值表 | 12 |

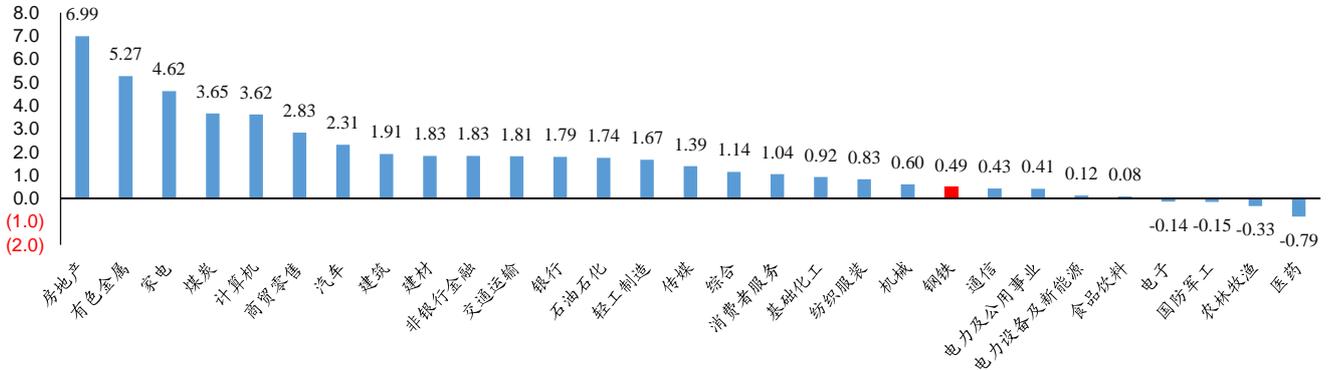
图 目 录

| | |
|---|----|
| 图 1: 各行业板块一周表现 (%) | 5 |
| 图 2: 钢铁三级板块涨跌幅 (%) | 5 |
| 图 3: 钢铁板块个股表现 (%) | 5 |
| 图 4: 247 家钢铁企业: 日均铁水产量 (万吨) | 6 |
| 图 5: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%) | 6 |
| 图 6: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%) | 6 |
| 图 7: 五大品种钢材合计产量 (万吨) | 6 |
| 图 8: 样本钢企高炉检修容积 (立方米) | 6 |
| 图 9: 五大品种钢材消费量 (万吨) | 7 |
| 图 10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨) | 7 |
| 图 11: 30 大中城市: 商品房成交面积 (万平方米) | 8 |
| 图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元) | 8 |
| 图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨) | 8 |
| 图 14: 五大钢材品种厂内库存 (万吨) | 8 |
| 图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨) | 10 |
| 图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨) | 10 |
| 图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨) | 11 |
| 图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨) | 11 |
| 图 19: 样本钢企盈利率 (%) | 11 |
| 图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货货基差 (元/吨) | 12 |
| 图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨) | 12 |
| 图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨) | 13 |
| 图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨) | 13 |
| 图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨) | 13 |
| 图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨) | 13 |
| 图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨) | 13 |

一、本周煤炭板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块上涨 0.49%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.32% 到 3201.05；涨跌幅前三的行业分别是房地产 (6.99%)、有色金属 (5.27%)、家电 (4.62%)。

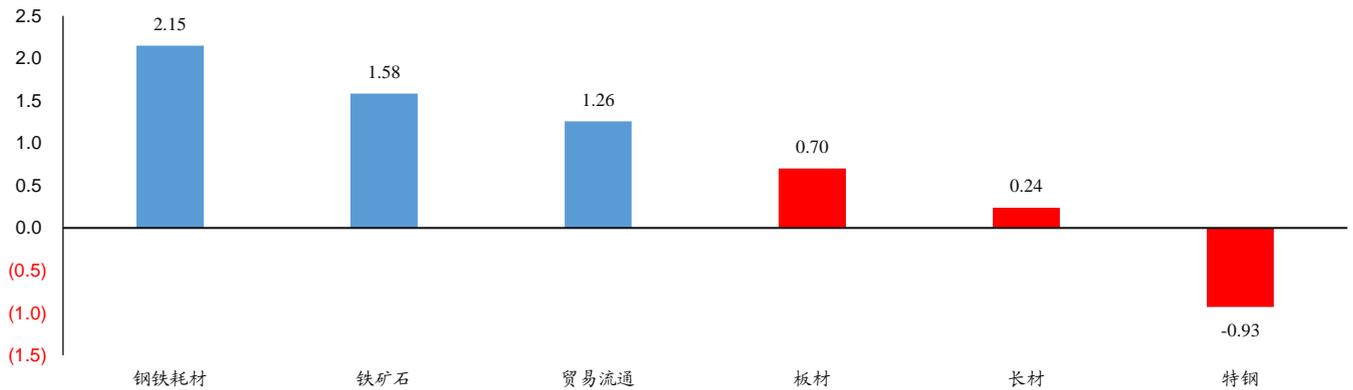
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 0.93%，长材板块上涨 0.24%，板材板块上涨 0.70%；铁矿石板块上涨 1.58%，钢铁耗材板块上涨 2.15%，贸易流通板块上涨 1.26%。

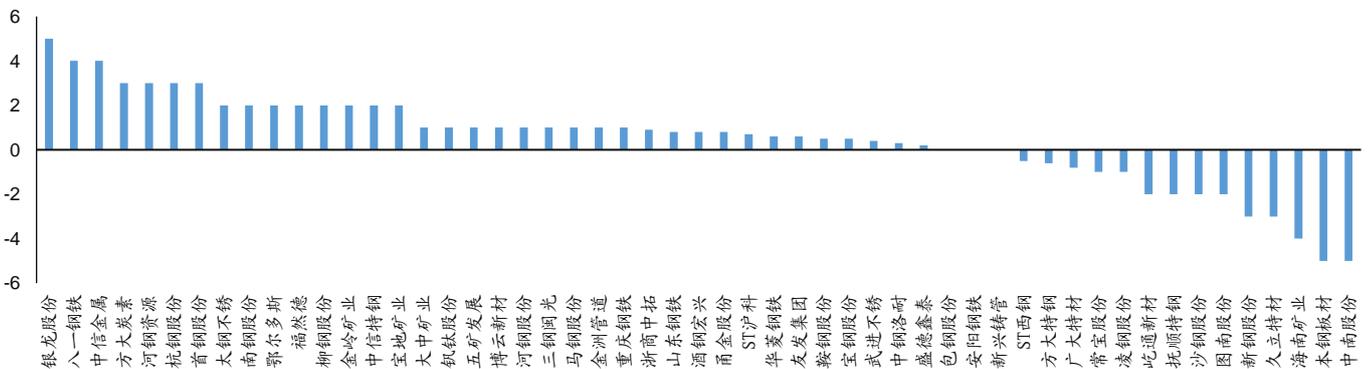
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为银龙股份 (4.77%)、八一钢铁 (4.02%)、中信金属 (3.72%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



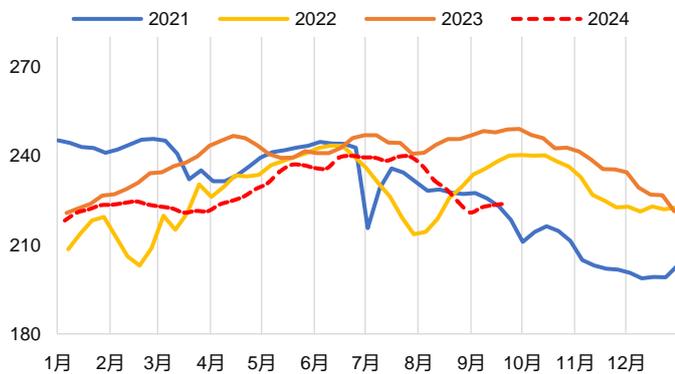
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

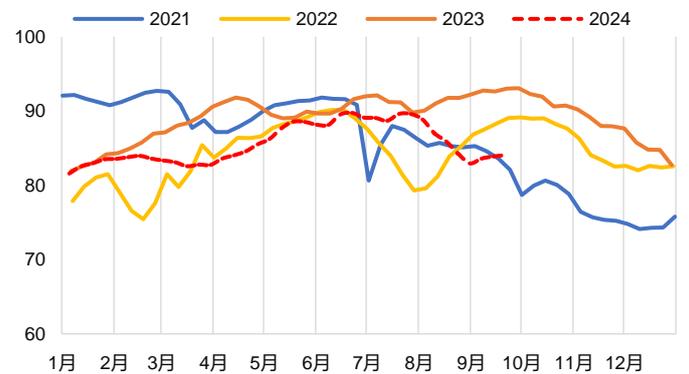
- 日均铁水产量：截至9月20日，日均铁水产量为223.83万吨，周环比增加0.45万吨，周环比增加0.20%，同比下降10.05%。
- 高炉产能利用率：截至9月20日，样本钢企高炉产能利用率84.1%，周环比增加0.17个百分点。
- 电炉产能利用率：截至9月20日，样本钢企电炉产能利用率39.7%，周环比增加2.92个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至9月20日，五大钢材品种产量710.3万吨，周环比增加7.16万吨，周环比增加1.02%。
- 高炉检修容积：截至9月20日，高炉检修容积为7225立方米，周环比下降800.0立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



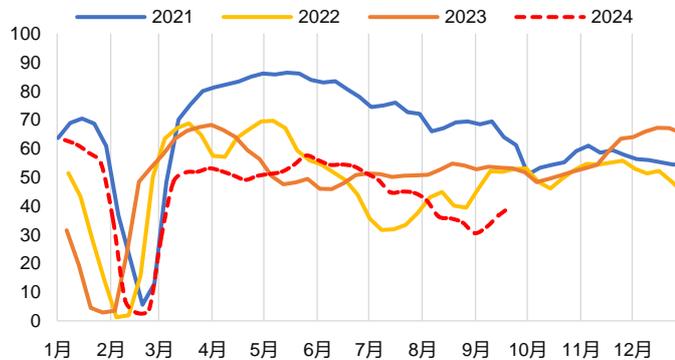
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



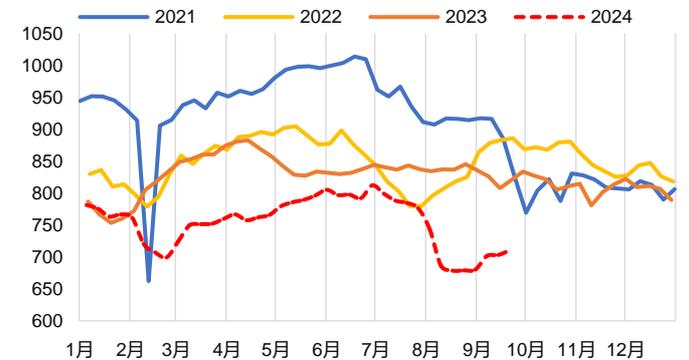
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



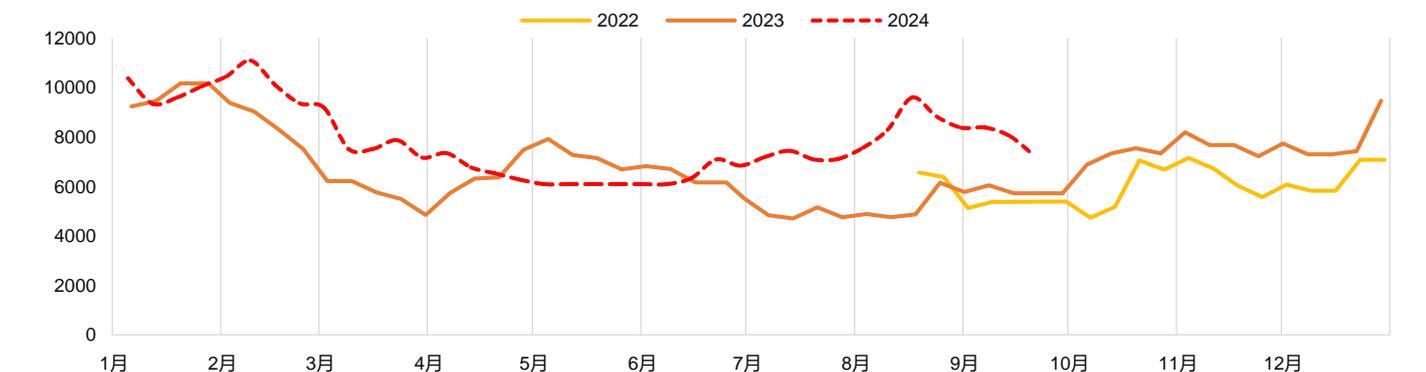
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

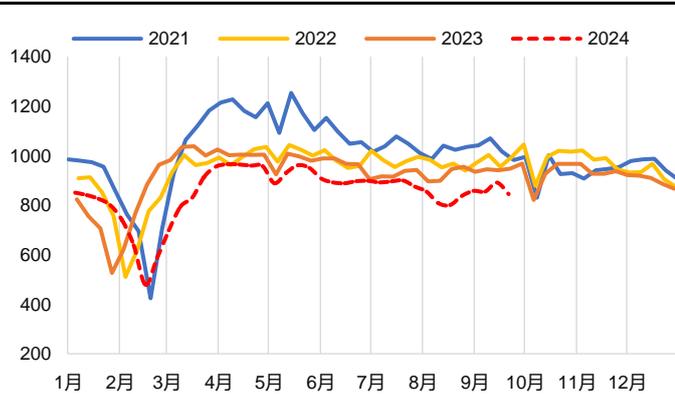
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

| 五大钢材品种产量 | | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/9/20 | 194 | 82 | 204 | 85 | 146 | 710 |
| 2024/9/13 | 188 | 81 | 205 | 84 | 146 | 703 |
| 周变动 | 6 | 2 | -1 | 0 | 0 | 7 |
| 环比 | 3.36% | 2.06% | -0.47% | 0.28% | -0.05% | 1.02% |
| 2023/9/22 | 255 | 107 | 219 | 83 | 155 | 820 |
| 年变动 | 61 | 25 | 15 | -1 | 9 | 110 |
| 同比 | 23.94% | 23.56% | 7.07% | -1.33% | 5.85% | 13.40% |

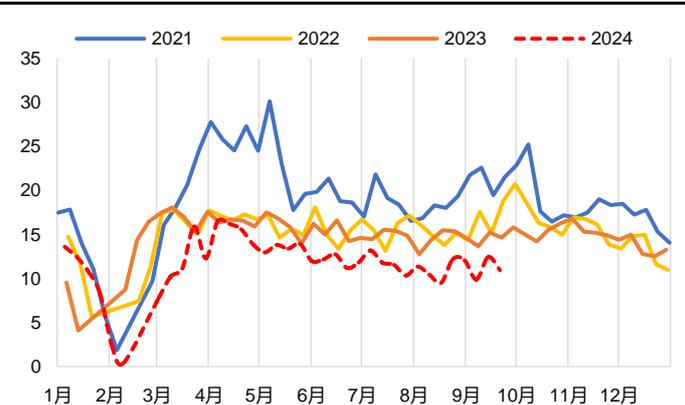
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至9月20日, 五大钢材品种消费量844.5万吨, 周环比下降46.77万吨, 周环比下降5.25%。
- 建筑用钢成交量: 截至9月20日, 主流贸易商建筑用钢成交量10.9万吨, 周环比下降1.51万吨, 周环比下降12.12%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至9月15日, 30大中城市商品房成交面积为151.7万平方米, 周环比增加3.0万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至9月21日, 地方政府专项债净融资额为27615亿元, 累计同比下降13.92%。

图9: 五大品种钢材消费量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

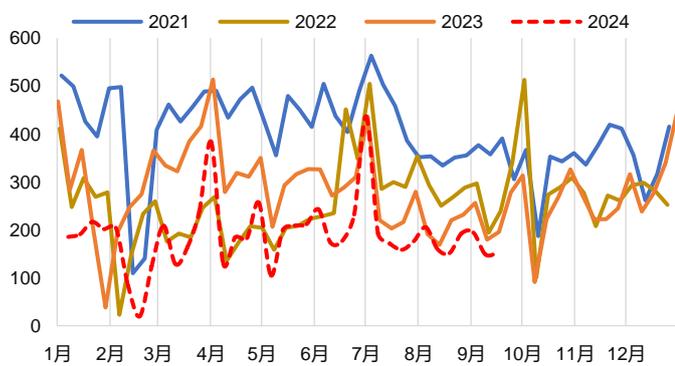
图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

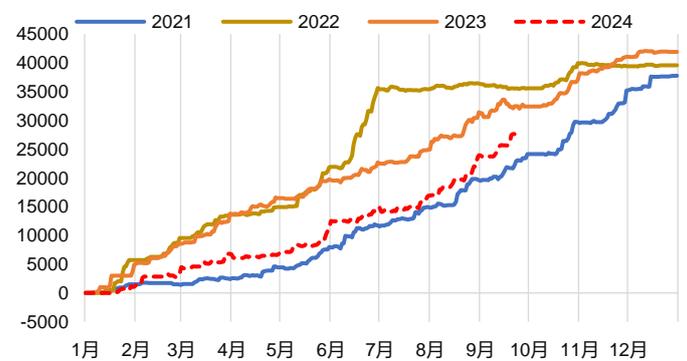
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

| 五大钢材品种消费量 | | | | | | |
|-----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/9/20 | 222 | 78 | 311 | 86 | 147 | 845 |
| 2024/9/13 | 250 | 85 | 316 | 89 | 152 | 891 |
| 周变动 | -28 | -6 | -5 | -3 | -5 | -47 |
| 环比 | -11.01% | -7.51% | -1.64% | -3.34% | -3.13% | -5.25% |
| 2023/9/22 | 285 | 114 | 307 | 87 | 154 | 947 |
| 年变动 | 62 | 36 | -4 | 1 | 7 | 102 |
| 同比 | 21.85% | 31.39% | -1.24% | 1.03% | 4.82% | 10.82% |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 11: 30 大中城市:商品房成交面积 (万立方米)


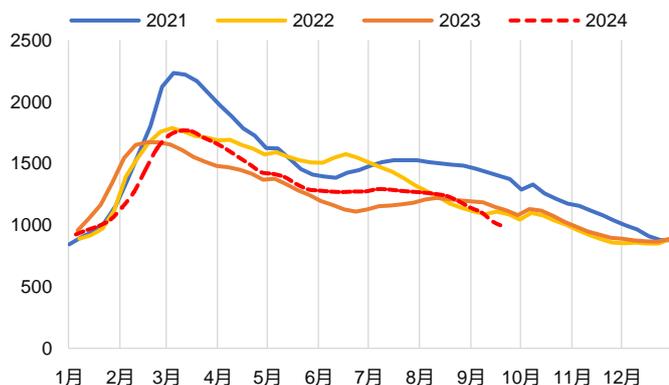
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


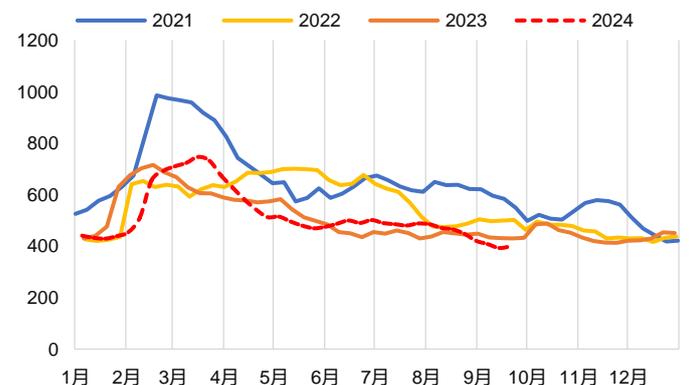
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至9月20日, 五大钢材品种社会库存 982.8 万吨, 周环比下降 43.28 万吨, 周环比下降 4.22%, 同比下降 12.25%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至9月20日, 五大钢材品种厂内库存 399.4 万吨, 周环比增加 6.80 万吨, 周环比增加 1.73%, 同比下降 6.98%。

图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 14: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

表3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)

| 五大钢材品种社会库存 | | | | | | |
|------------|--------|-------|---------|---------|--------|--------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/9/20 | 322 | 65 | 333 | 131 | 132 | 983 |
| 2024/9/13 | 356 | 62 | 340 | 134 | 135 | 1026 |
| 周变动 | -35 | 3 | -7 | -2 | -3 | -43 |
| 环比 | -9.71% | 5.40% | -1.98% | -1.81% | -2.15% | -4.22% |
| 2023/9/22 | 512 | 72 | 297 | 112 | 128 | 1120 |
| 年变动 | 191 | 7 | -36 | -20 | -4 | 137 |
| 同比 | 37.22% | 9.28% | -12.18% | -17.65% | -3.29% | 12.25% |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

表4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)

| 五大钢材品种厂内库存 | | | | | | |
|------------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/9/20 | 144 | 46 | 89 | 43 | 79 | 399 |
| 2024/9/13 | 138 | 45 | 92 | 42 | 77 | 393 |
| 周变动 | 6 | 1 | -3 | 1 | 2 | 7 |
| 环比 | 4.65% | 1.33% | -3.00% | 1.82% | 2.35% | 1.73% |
| 2023/9/22 | 178 | 57 | 88 | 32 | 74 | 429 |
| 年变动 | 34 | 11 | -1 | -10 | -5 | 30 |
| 同比 | 19.28% | 19.42% | -0.57% | -31.86% | -6.30% | 6.98% |

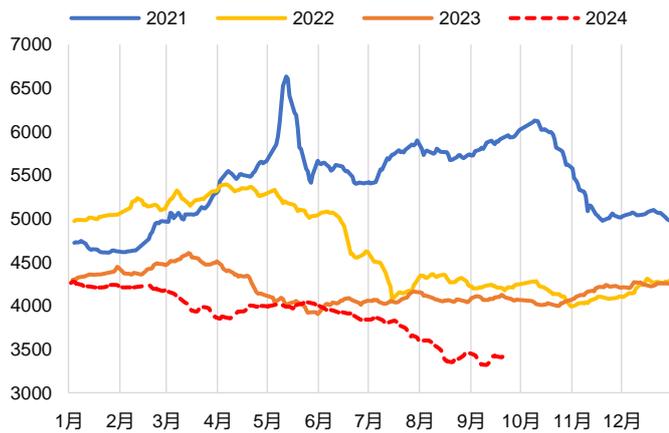
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

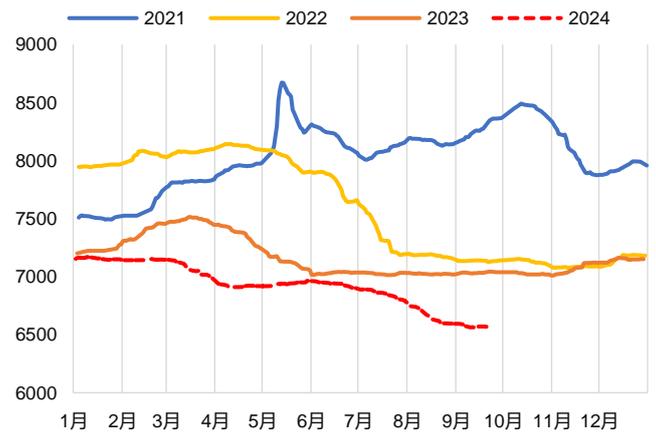
- 普钢综合指数: 截至9月20日, 普钢综合指数 3430.9 元/吨, 周环比增加 38.16 元/吨, 周环比增加 1.12%, 同比下降 16.70%。
- 特钢综合指数: 截至9月20日, 特钢综合指数 6572.9 元/吨, 周环比增加 12.88 元/吨, 周环比增加 0.20%, 同比下降 6.61%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

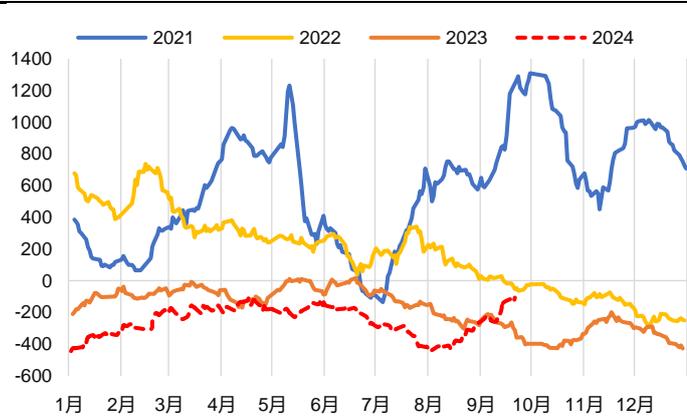
| 钢材分品种价格 | | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------|----------------------|----------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|-------------|------------|
| | 螺纹钢: HRB400E : Φ12 | 高线: HPB300: Φ8 | 冷轧板卷: 0.5mm | 热轧板 卷: 3mm | 普中板: 8mm | 造船板: 20mm | H型钢: 300*300 | 工字钢: 25# | 槽钢: 16# |
| 2024/9/20 | 3513 | 3612 | 3916 | 3256 | 3593 | 3785 | 3255 | 3545 | 3467 |
| 2024/9/13 | 3484 | 3585 | 3915 | 3250 | 3575 | 3795 | 3251 | 3530 | 3462 |
| 周变动 | 29 | 27 | 1 | 6 | 18 | -10 | 4 | 15 | 5 |
| 环比 | 0.83% | 0.75% | 0.03% | 0.18% | 0.50% | -0.26% | 0.12% | 0.42% | 0.14% |
| 2023/9/20 | 4018 | 4098 | 5014 | 4059 | 4380 | 4490 | 3877 | 4155 | 4070 |
| 年变动 | 505 | 486 | 1098 | 803 | 787 | 705 | 622 | 610 | 603 |
| 同比 | 12.57% | 11.86% | 21.90% | 19.78% | 17.97% | 15.70% | 16.04% | 14.68% | 14.82% |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

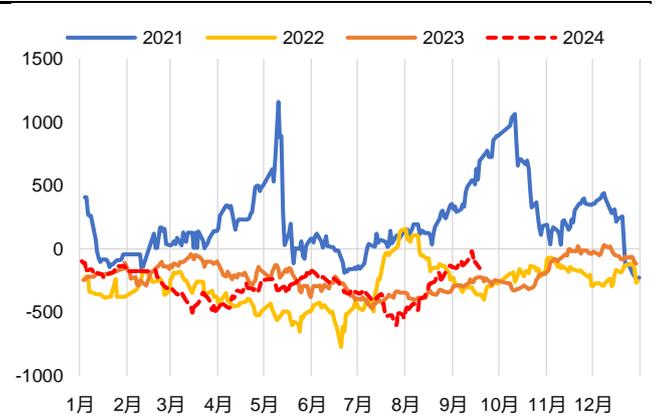
- 电炉吨钢利润: 截至9月20日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-195.22元/吨, 周环比下降176.9元/吨, 周环比下降964.45%。
- 高炉吨钢利润: 截至9月20日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-107.23元/吨, 周环比增加106.7元/吨, 周环比增加49.87%。
- 电炉吨钢利润: 截至9月20日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-195.22元/吨, 周环比下降176.9元/吨, 周环比下降964.45%。
- 高炉吨钢利润: 截至9月20日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-107.23元/吨, 周环比增加106.7元/吨, 周环比增加49.87%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至9月20日, 247家钢铁企业盈利率为9.96%, 周环比增加3.9%。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



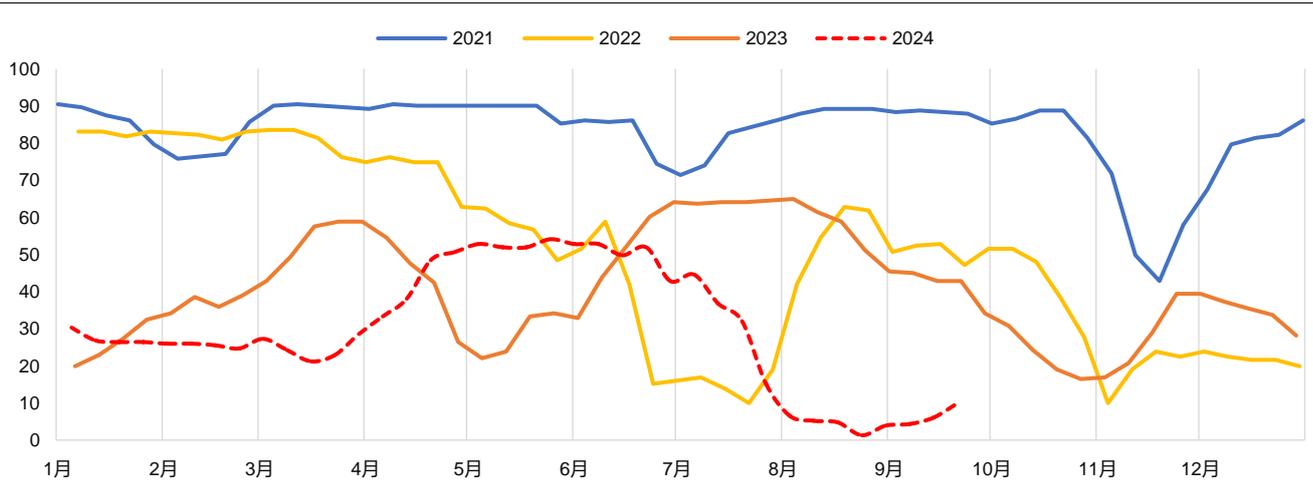
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 样本钢企盈利率 (%)

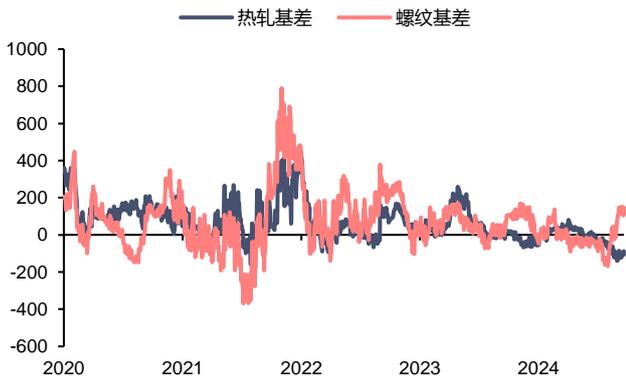


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

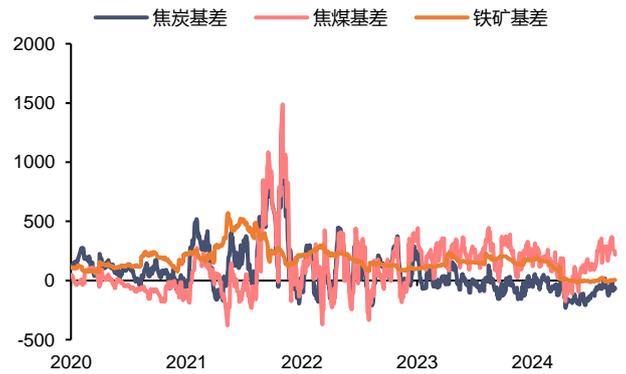
- 热轧基差: 截至9月20日, 热轧板卷现货基差为-88元/吨, 周环比增加30.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至9月20日, 螺纹钢现货基差为145元/吨, 周环比增加22.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至9月20日, 焦炭现货基差为-70元/吨, 周环比下降58.0元/吨。
- 焦煤基差: 截至9月20日, 焦煤现货基差为218.7元/吨, 周环比下降141.0元/吨。
- 铁矿石基差: 截至9月20日, 铁矿石现货基差为5元/吨, 周环比增加3.0元/吨。

图 20: 热轧板卷、螺纹期现货基差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)



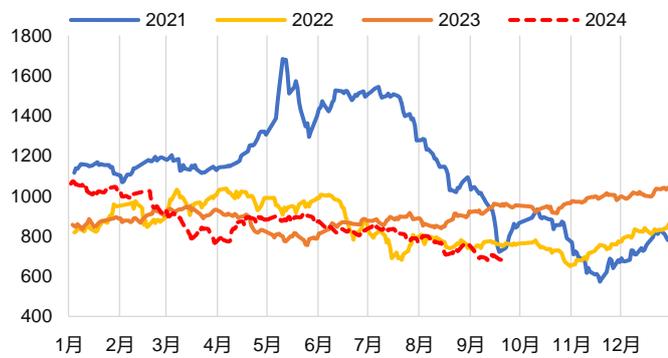
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

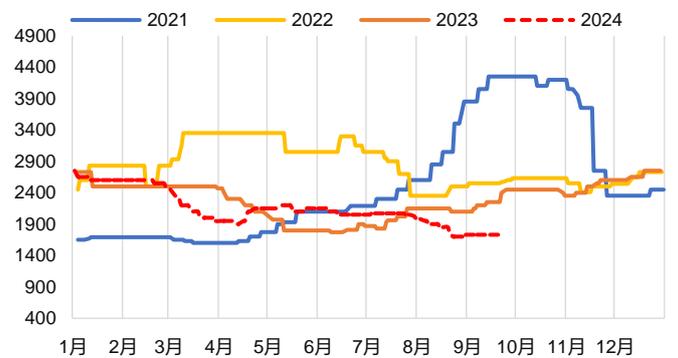
- 港口铁矿石价格: 截至9月20日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为688元/吨,周环比下跌23.0元/吨,周环比下跌3.23%。
- 港口炼焦煤价格: 截至9月20日,京唐港主焦煤库提价为1730元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至9月20日,一级冶金焦出厂价格为1955元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至9月20日,独立焦化企业吨焦平均利润为-82元/吨,周环比增加38.0元/吨。
- 铁废价差: 截至9月20日,铁水废钢价差为-241.9元/吨,周环比下降41.2元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



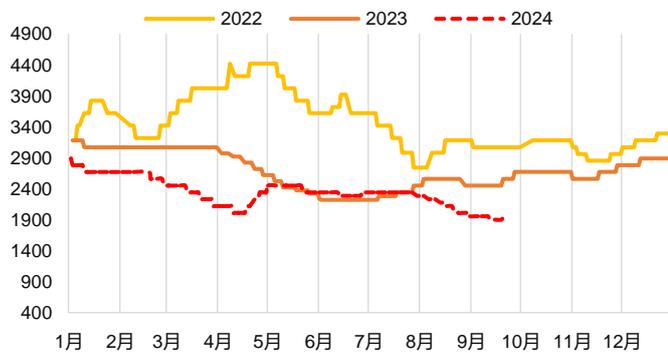
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



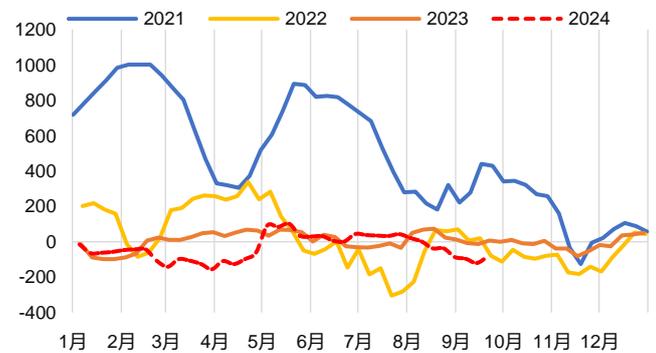
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润(元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 26: 铁水成本与废钢价格价差(元/吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

三、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

| 股票名称 | 收盘价 | 归母净利润(亿元) | | | | EPS (元/股) | | | | P/E | | | |
|------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 宝钢股份 | 5.61 | 119.4 | 117.3 | 130.6 | 141.0 | 0.54 | 0.53 | 0.59 | 0.64 | 10.4 | 10.6 | 9.5 | 8.8 |
| 华菱钢铁 | 3.42 | 50.8 | 39.2 | 45.1 | 52.4 | 0.74 | 0.57 | 0.65 | 0.76 | 4.7 | 6.0 | 5.2 | 4.5 |
| 南钢股份 | 4.11 | 21.3 | 24.2 | 26.6 | 29.5 | 0.34 | 0.39 | 0.43 | 0.48 | 11.9 | 10.5 | 9.5 | 8.6 |
| 武进不锈 | 4.88 | 3.5 | 3.9 | 4.5 | 5.1 | 0.63 | 0.69 | 0.80 | 0.90 | 7.7 | 7.1 | 6.1 | 5.4 |
| 中信特钢 | 10.50 | 57.2 | 56.9 | 61.9 | 67.4 | 1.13 | 1.13 | 1.23 | 1.34 | 9.3 | 9.3 | 8.6 | 7.8 |
| 甬金股份 | 15.79 | 4.5 | 6.9 | 7.7 | 8.6 | 1.23 | 1.88 | 2.10 | 2.36 | 12.8 | 8.4 | 7.5 | 6.7 |
| 久立特材 | 18.50 | 14.9 | 15.0 | 17.2 | 19.4 | 1.53 | 1.54 | 1.76 | 1.99 | 12.1 | 12.0 | 10.5 | 9.3 |
| 常宝股份 | 4.36 | 7.8 | 7.3 | 8.1 | 8.8 | 0.88 | 0.81 | 0.90 | 0.98 | 5.0 | 5.4 | 4.9 | 4.5 |
| 首钢资源 | 2.31 | 17.2 | 15.1 | 16.9 | 18.3 | 0.34 | 0.31 | 0.34 | 0.37 | 6.7 | 7.5 | 6.7 | 6.2 |
| 河钢资源 | 12.50 | 9.1 | 10.2 | 11.4 | 13.0 | 1.40 | 1.56 | 1.75 | 2.00 | 8.9 | 8.0 | 7.2 | 6.3 |

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至9月20日。

2、上市公司重点公告

【河钢股份】河钢股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第四期）发行公告：河钢股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）已于 2023 年 4 月 18 日获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2023]834 号文”同意向专业投资者公开发行面值不超过（含）100 亿元人民币的公司债券（以下简称“本次债券”）。本次债券采取分期发行的方式，本期债券为本次债券的第六期发行，发行规模不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元）。本期债券分为两个品种，其中品种一全称为“河钢股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第四期）（品种一）”；品种二全称为“河钢股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第四期）（品种二）”。

【武进不锈】武进不锈股东减持股份计划公告：截至本公告披露日，江苏武进不锈股份有限公司（以下简称“公司”）股东翁仁初先生持有公司股份 359,179 股，占公司总股本的 0.06%。公司实际控制人与翁仁初先生系一致行动人，合计持有公司股份 220,744,753 股，占公司总股本的 39.33%。翁仁初先生因个人资金需求，自本公告披露日起十五个交易日后三个月内，拟通过集中竞价、大宗交易等方式进行减持。具体减持内容如下：采取集中竞价交易方式减持公司股份的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 1%；采取大宗交易方式减持公司股份的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 2%。在减持计划实

施期间内，公司若发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，减持股份数量、股权比例将进行相应调整。

【方大炭素】方大炭素关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告： 根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号—回购股份》的相关规定，现将公司回购股份的情况公告如下：2024 年 9 月 19 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份 18.44 万股，占公司总股本的比例为 0.0046%，购买的最高价为 3.99 元/股、最低价为 3.96 元/股，已支付的总金额为人民币 73.2143 万元（不含交易佣金等交易费用）。本次回购符合相关法律法规及公司回购股份方案的要求。

【马钢股份】马鞍山钢铁股份有限公司关于控股股东增持公司股份的进展公告： 马钢集团于 2024 年 9 月 19 日通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次增持公司 A 股股份 5,187,114 股，占公司总股本的 0.07%，增持金额为人民币 9,510,975.94 元。本次增持后，马钢集团合计持有公司 A 股股份 3,669,936,729 股，占公司总股本 47.373%。本次增持计划尚未实施完毕，马钢集团将继续按照本次增持计划择机增持公司股份。

四、 本周行业重要资讯

1、工信部：到 2027 年，80%以上钢铁产能完成超低排放改造：钢铁行业设备更新目标：以铁矿采选、铁合金冶炼、焦化、烧结、球团、炼铁、炼钢、轧钢等工序限制类装备升级改造和老旧设备更新改造为重点，推进主体设备大型化、智能化、绿色化改造，实施钢铁行业超低排放改造和能效提升，促进先进工艺、智能装备和数字化技术的应用。到 2027 年，技术装备水平再上新台阶，80%以上钢铁产能完成超低排放改造，30%以上钢铁产能达到能效标杆水平，关键工序数控化率达到 80%。涉及生铁、粗钢冶炼设备和产能变化的，需先按规定落实产能置换相关政策。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24092011/C982ADD36155F9A2.html>）

2、国家发改委最新发声！多渠道增加居民收入、适时推出一批增量政策举措：国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人金贤东 9 月 19 日在国家发展改革委 9 月份新闻发布会上表示，将加快推动各项政策落地见效，重点在加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系、加大保障改善民生力度等五方面发力。谈及加大宏观调控力度，金贤东表示，加快全面落实已确定的政策举措，统筹抓好项目建设“硬投资”和政策、规划、机制等“软建设”，促进“两重”等政府投资项目尽快开工建设并形成实物工作量；推动加力支持“两新”政策措施尽快落地见效，确保真金白银的优惠直达企业和百姓。与此同时，加强政策预研储备，适时推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。国家发改委最新发声有利于提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1803183>）

3、政策推动西部大开发形成新格局！已有西部省份开始研究起草相关发展政策文件：据证券时报，已有西部省份开始研究起草进一步推动西部大开发形成新格局的政策文件，待国家相关规划出台后，结合文件精神提出具体举措，并报请省委、省政府印发实施。在西部大开发大保护大开放的新篇章下，有利于增加钢材需求，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.stcn.com/article/detail/1323593.html>）

4、9 月 19 日焦炭首轮提涨落地，焦煤市场采购情绪明显好转：随着华东、华北主流钢厂接受焦炭采购价格上调 50-55 元/吨，焦炭第一轮提涨全面落地执行。随着焦炭市场走势向好，焦企对原料采购积极性有所提升，主产地煤企出货顺畅，销售压力较前期有所减少，且近期竞拍部分煤种成交有溢价现象，市场采购情绪明显改善。价格方面，现山西临汾地区肥原煤（S4、G95、回收 35-40）上调 24-43 元至出厂价 626-680 元/吨，主焦煤（A9.5、S0.5、G85）上调 20 元至出厂价 1680 元/吨；吕梁地区主焦煤（A11-12.5、S0.6-0.8、G80-88）上调 42-80 元至出厂价 1450-1585 元/吨，主焦煤（A10.5、S3.0、G85）上调 34 元至出厂价 1384 元/吨，瘦精煤（A10、S1.3、G60）上调 32 元至出厂价 1310 元/吨；长治地区瘦主焦煤（A8.0、S0.5、G70）上调 63 元至出厂价 1678 元/吨，主焦煤（A8.5-9.5、S0.5、G72-83）上调 20-50 元至出厂价 1650-1680 元/吨。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/tgVqVKp5LMkC1jmSVx2Mbg>）

五、风险因素

- 1) 地产进一步下行。
- 2) 钢铁冶炼技术发生重大革新。
- 3) 钢铁工业高质量发展进程滞后。
- 4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成成分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|------------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入 ：股价相对强于基准 15% 以上； | 看好 ：行业指数超越基准； |
| | 增持 ：股价相对强于基准 5%~15%； | 中性 ：行业指数与基准基本持平； |
| | 持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间； | 看淡 ：行业指数弱于基准。 |
| | 卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。